

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

供应炒作如期而至 郑棉尝试冲击万六关口 ——棉花周报2023.05.07



研究所：张磊

联系方式：0373-2072881

电子邮箱：408550231@qq.com

执业证书编号：F0230849

研究所：王伟

联系方式：0371-68599135

电子邮箱：wangw_qh@ccnew.com

执业证书编号：F0272542

投资咨询编号：Z0002884

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
棉花	<p>1、上游：截至5月4日，全国累计交售籽棉折皮棉671.8万吨，同比增加91.8万吨，较过去四年均值增加80.8万吨，其中新疆交售622.7万吨；累计加工皮棉671.6万吨，同比增加91.7万吨，较过去四年均值增加82.0万吨，其中新疆加工622.6万吨；累计销售皮棉562.3万吨，同比增加274.6万吨，较过去四年均值增加131.9万吨，其中新疆销售522.3万吨。</p> <p>2、中游：期货仓单数量开始恢复增长。截至05月05日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为18199张，折合72.7万吨棉花。</p> <p>3、下游：五一过后，市场新增订单仍较不足，部分纺织企业趁机小幅调低开机率，不过受原料价格上涨支撑，国内棉花价格小幅上涨。外纱市场消费延续弱势，印度、越南、巴基斯坦棉纱价格进一步下跌。当前常规外纱价格高于国产纱225元/吨。国内坯布市场订单弱势平稳，下游采购谨慎，棉布价格保持稳定。涤纶短纤价格下跌。</p> <p>4、整体逻辑：消费复苏缓慢，订单不及预期，同时需注意近期对种植面积减少的炒作，国家公布新疆棉花目标价格补贴2023-2025年为18600元/吨。棉市有概率进入宽幅震荡期。</p>	<p>建议考虑将多空分水岭调整至15600一线，震荡偏强思路操作。</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1、国内外宏观政策变化； 2、天气因素影响； 3、国内外外交政策的变化； 4、种植面积的炒作。 5、俄乌战争所造成的不可测事件

目录

Content

01

行情回顾

02

政策分析

03

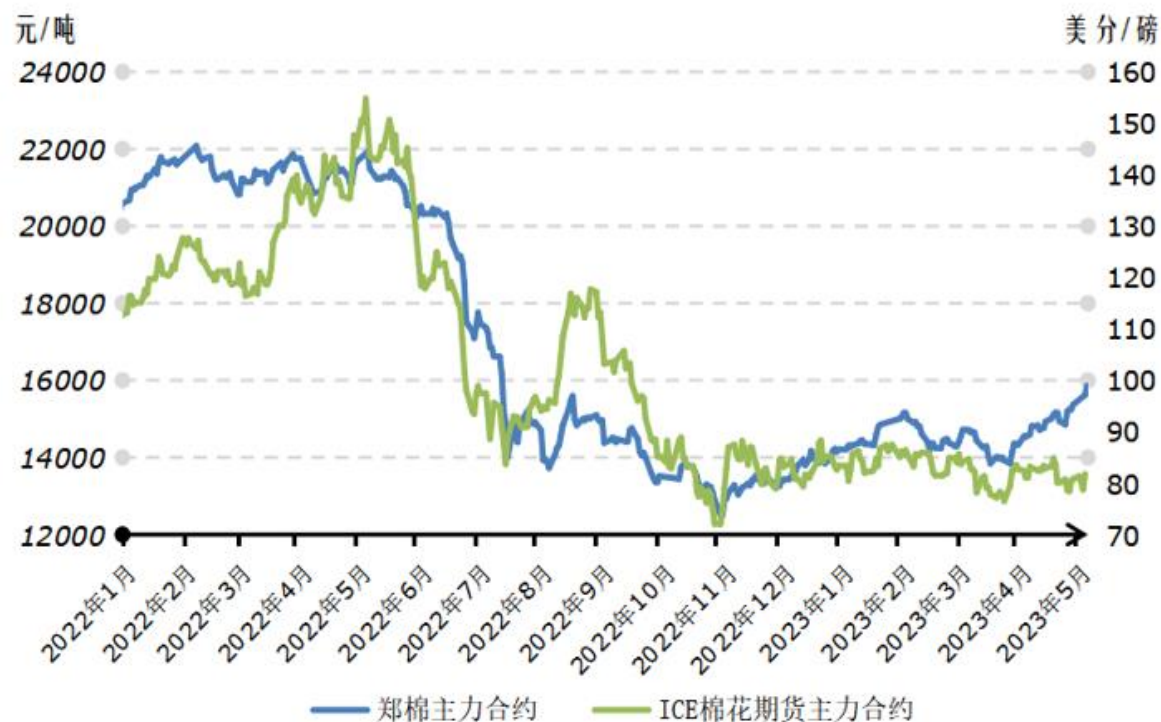
供需分析

01

行情回顾

周度行情回顾

附件 3



2022 年以来国内外棉花期货价格走势对比图

数据来源：国家棉花市场监测系统

本周，市场持续聚焦新年度棉花供应，国内棉花种植面积下滑及主产区天气忧虑继续升温，郑棉期货价格节后跳涨，郑棉主力合约最高至16000元/吨。2023年5月1-5日，代表内地标准级皮棉市场价格的国家棉花价格B指数均价为15942元/吨，较前周上涨270元/吨，上涨1.7%；郑州商品交易所棉花期货主力合约结算均价15738元/吨，较前周上涨553元/吨，涨幅3.6%。

国外市场：国际棉花价格先抑后扬

本周，在油价下跌及需求放缓忧虑拖累下，国际棉价周初下行，随后在美联储如期加息25个基点落地、近期美棉销售量跃升等因素推动下，国际棉价反弹，整体呈先抑后扬走势。2023年5月1-5日，美国洲际交易所（ICE）棉花期货主力合约结算均价为80.55美分/磅，较前周上涨0.78美分/磅，涨幅1.0%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价93.2美分/磅，较前周上涨0.19美分/磅，涨幅0.2%，折人民币进口成本15546元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较前周上涨42元/吨，涨幅0.3%。国内棉价比国际棉价高396元/吨，价差较前周扩大229元/吨。

附件 2



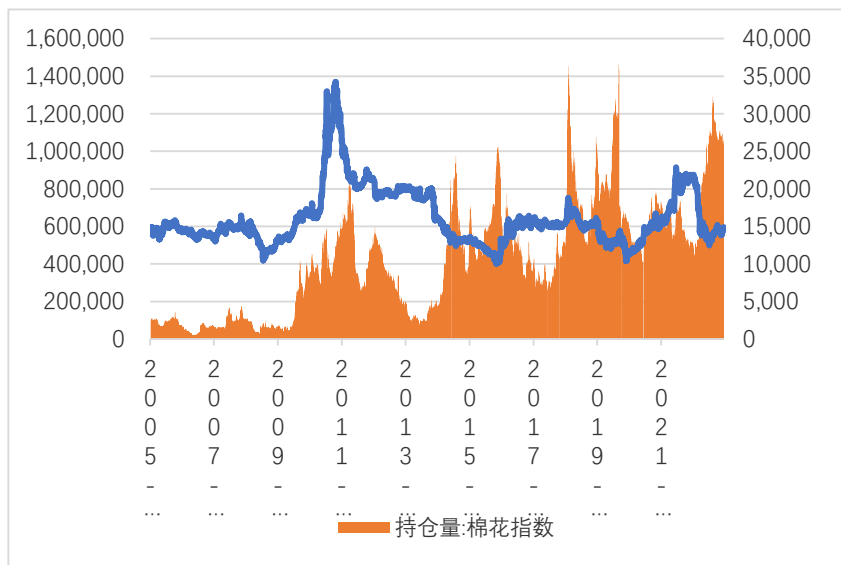
2022年以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

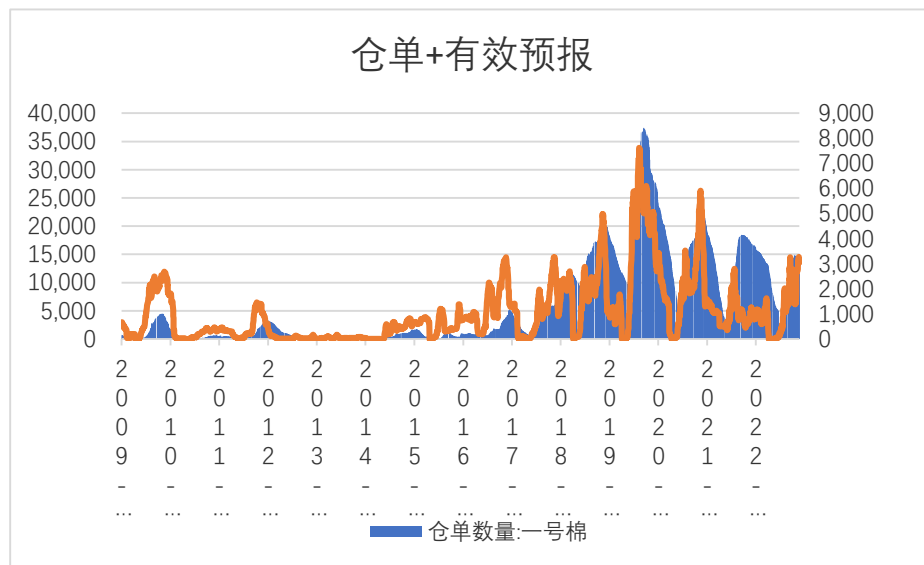
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

郑棉主力价格和持仓量

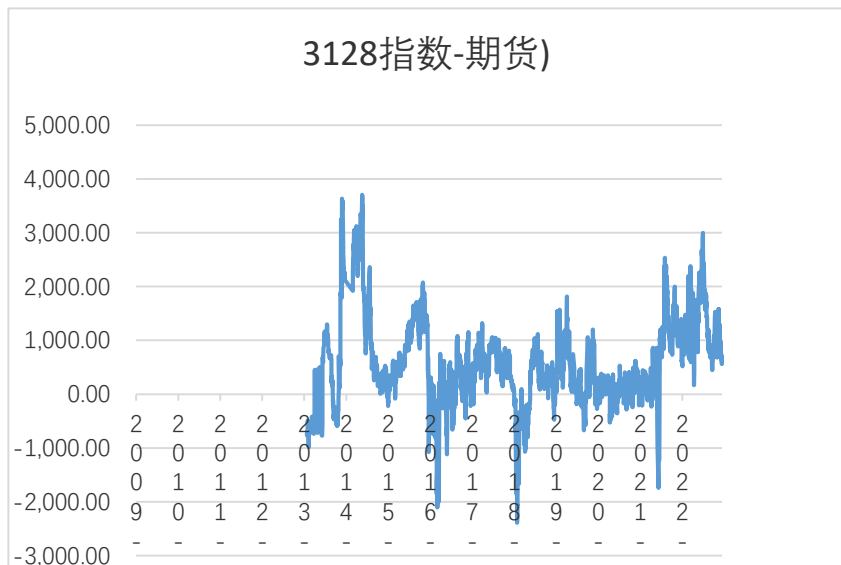


棉花仓单（张）



棉花基差

3128指数-期货)



新疆棉籽价：元/吨

现货价:均价:棉籽



数据来源：同花

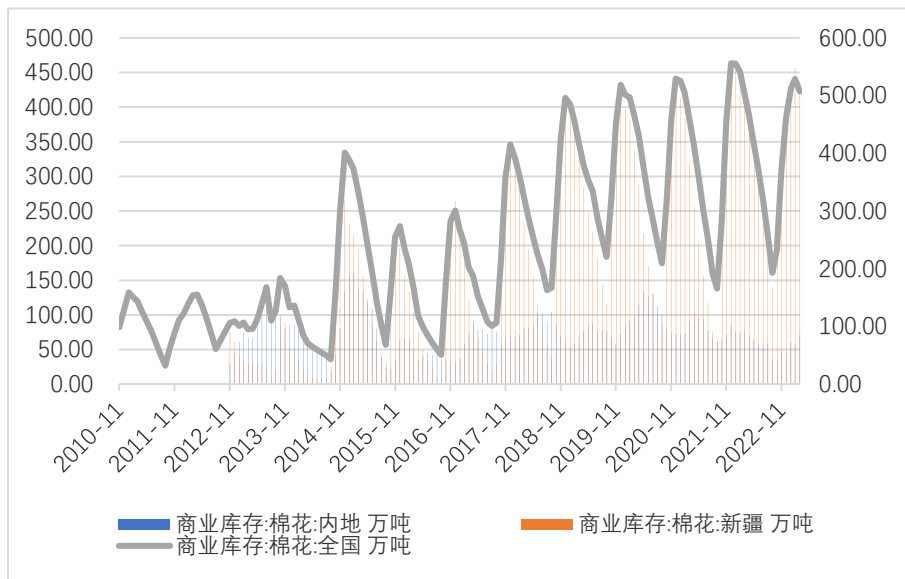
顺FinD



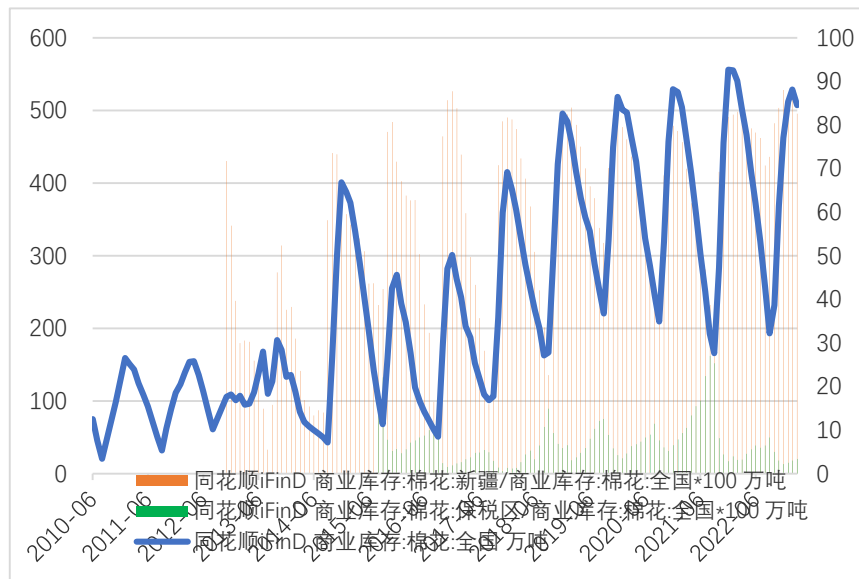
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

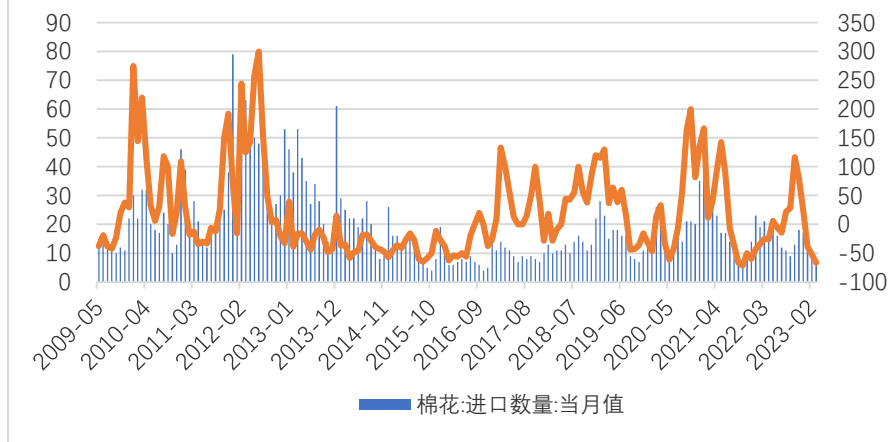
国内商业库存



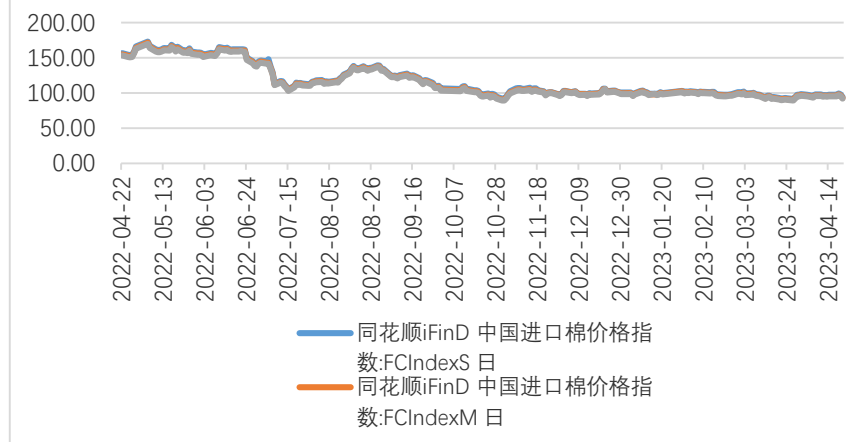
国内工业库存



中国棉花月度进口



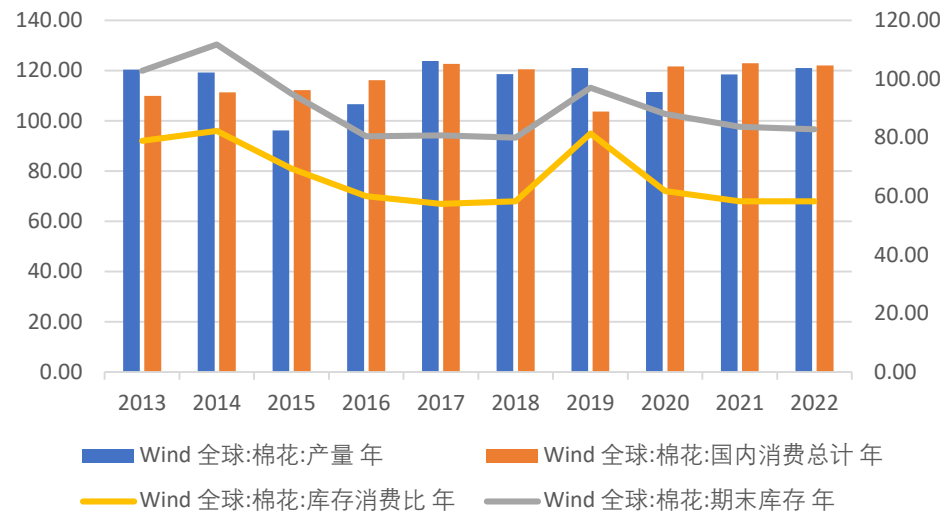
各等级进口棉到港价格指数



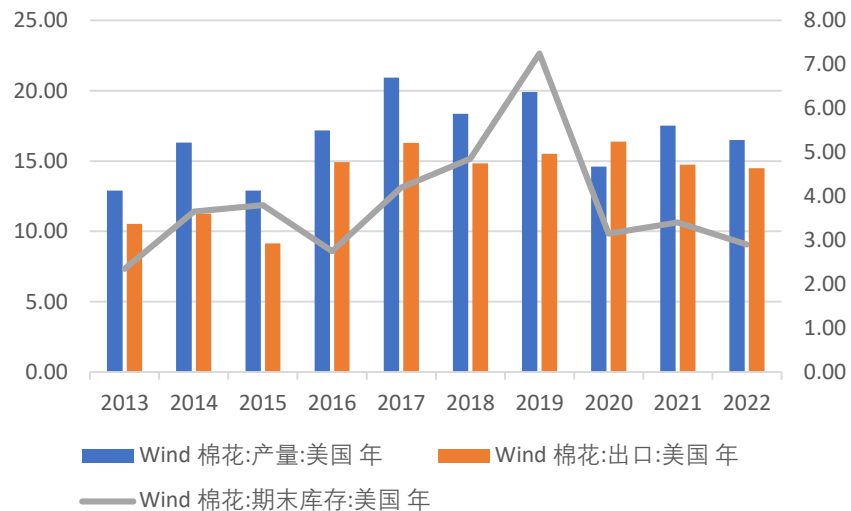
数据来源:
同花顺FinD

国外数据

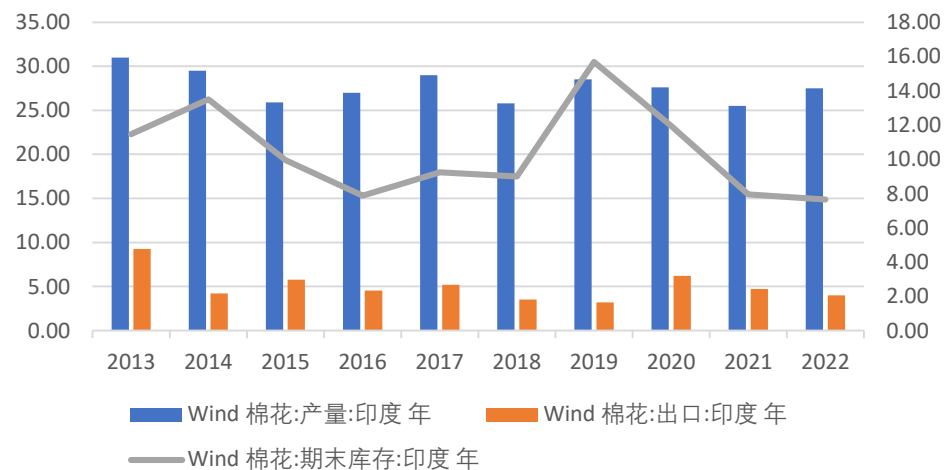
全球棉花库存消费比



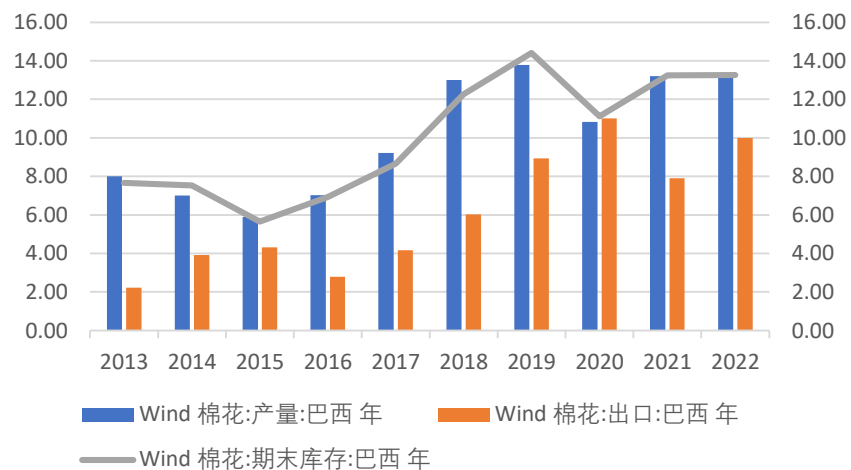
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: Wind

02

政策分析

新疆：棉区天气成焦点 植棉面积或进一步下降

据了解，北疆昌吉、奎屯、塔城等棉花主产区面积仍有进一步下降的可能。一方面截止4月底，今年受寒潮、低温、大风等不利天气影响，积温回升慢，北疆播种同比大幅度推迟（一些4月上中旬播种的棉田因受灾不得不重播），种植业者担心一旦5月中旬前后气温仍不给力，或不得不改种其它农作物；而南疆阿克苏等部分棉区因低温降水导致土壤板结，也在4月下旬开启补种或重播模式；另一方面农民积极响应“自治区增加粮食种植面积480万亩”的号召，加大非宜棉区、次宜棉区的退出，除玉米、小麦等种植面积扩大外，辣椒、番茄、瓜果等经济作物面积也有一定幅度增长。

针对2023年新疆地区植棉面积的同比降幅，目前机构、涉棉企业、农业部门的分歧较大，中国棉花协会截止3月底的2023年植棉意向调查显示：新疆棉区2023年植棉意向面积为3731.9万亩，同比下降4.3%，降幅较上期调查扩大3.8个百分点；而近期召开的2023中国纺织行业高峰论坛参会人员一致认为，2023年新疆棉花意向播种面积同比下降8.16%，相差偏大。从疆内部分棉花加工企业、植棉大户、合作社的反馈来看，2023年植棉面积下降没有疑问，但目前仍无法判断降幅，一是截止4月底前，全疆棉花播种进度大幅落后于2022年（中国棉花协会统计显示，截至4月15日，新疆棉花播种进度仅8.5%，较去年慢63.5个百分点）；二是“五一”期间全疆大部棉区又将有大风、降温、降水天气，不利于棉花播种、出苗及苗期生长有不利影响。若持续时间较长，北疆部分地区农民种植结构上或被迫再次“减棉增粮”；而南疆需防范低温、大风侵袭，一旦错过补种、重播期，棉花种植面积更不乐观。

03

供需分析

上游：全国新棉销售84%

据国家棉花市场监测系统对14省区46县市900户农户调查数据显示,截至2023年5月4日,全国新棉采摘基本结束;全国交售率为99.9%,同比下降0.1个百分点,较过去四年均值提高0.1个百分点,其中新疆交售基本结束。

另据对60余家大中型棉花加工企业的调查,截至5月4日,全国加工率为99.9%,同比下降0.1个百分点,较过去四年均值提高0.1个百分点,其中新疆加工99.9%;全国销售率为83.7%,同比提高34.1个百分点,较过去四年均值提高11.0个百分点,其中新疆销售83.9%。

按照国内棉花预计产量671.9万吨(国家棉花市场监测系统2023年3月份预测)测算,截至5月4日,全国累计交售籽棉折皮棉671.8万吨,同比增加91.8万吨,较过去四年均值增加80.8万吨,其中新疆交售622.7万吨;累计加工皮棉671.6万吨,同比增加91.7万吨,较过去四年均值增加82.0万吨,其中新疆加工622.6万吨;累计销售皮棉562.3万吨,同比增加274.6万吨,较过去四年均值增加131.9万吨,其中新疆销售522.3万吨。

中游：供应端炒作或未偃旗息鼓 国内棉价涨势趋缓

受寒潮、低温及大风天气影响，北疆播种进度较上年度推迟10天左右，南疆部分地区面临棉苗补救和重播。5月份后若新疆地区气温仍未有明显好转，部分棉农或面临改种，及新疆棉花目标价格政策中按510万吨进行补贴的双重影响（2022年新疆棉产量为623万吨），市场推测2023年度新疆棉产量降幅较预期或有所扩大。纺织市场上，节后棉纱价格虽延续涨势，但市场成交不够活跃，多数企业对节后行情仍然缺乏信心，下游消费支撑有限。本周郑棉价格快速突破近期波动区间上限并攀升至万六关口，面临技术性回调，能否保持在16000元左右还要看下游市场消费是否能够有效恢复活力。

附件 1

2023年5月1-5日国内外棉花价格变化表

项目	单位	5月1-5日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
郑棉期货主力合约结算价	元/吨	15738	+553	+3.6%	-6055	-27.8%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	15942	+270	+1.7%	-6455	-28.8%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	80.55	+0.78	+1.0%	-69.46	-46.3%
国际棉花指数（M）	美分/磅	93.2	+0.19	+0.2%	-74.78	-44.5%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	15546	+42	+0.3%	-10506	-40.3%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	396	+229	+137.1%	--	--

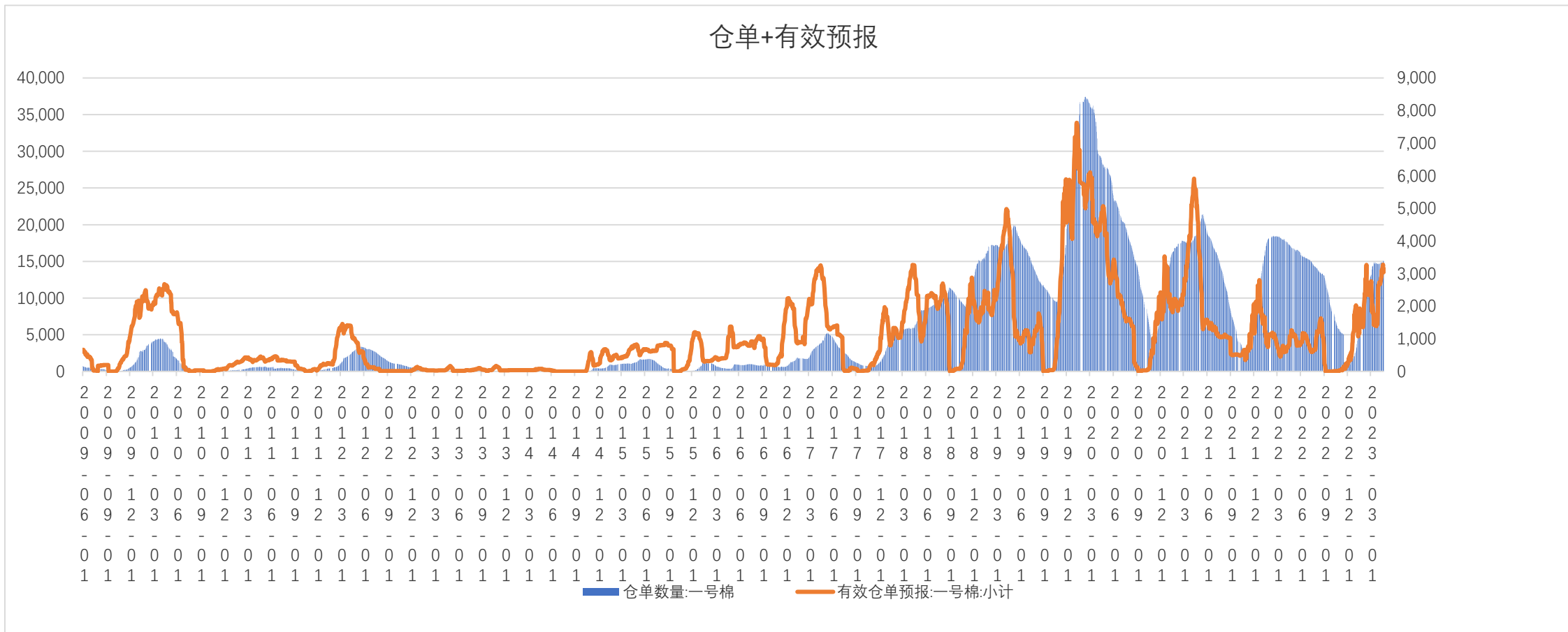
注：进口棉按计征汇率折算，不含港杂费和中短途运输费 数据来源：国家棉花市场监测系统

数据来源：中国棉花网

中游：期货仓单数量开始恢复增涨

期货仓单数量开始恢复增涨。截至05月05日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为18199张，折合72.7万吨棉花。

仓单+有效预报



数据来源：同花顺iFinD



中游：美棉出口周报：签约和装运继续增加 中国采购量大增

美国农业部报告显示，2023年4月21-27日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为5.25万吨，较前周增长19%，较前四周平均值增长65%。签约量净增主要来自中国（2.66万吨）、越南、土耳其、孟加拉国和尼加拉瓜。净签约量为负数的是洪都拉斯、墨西哥和巴基斯坦。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为0.61万吨，主要买主是土耳其和洪都拉斯。

美国2022/23年度陆地棉装运量为9.39万吨，较前周增长4%，较前四周平均值增长30%，主要运往中国（2.43万吨）、越南、土耳其、巴基斯坦和孟加拉国。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为5579吨，较前周增长48%，较前四周平均值增长18%。签约量净增来自印度、中国（1905吨）、越南、埃及和土耳其。

美国2022/23年度皮马棉出口装运量为5625吨，较前周增长20%，较前四周平均值显著增长，再创本年度新高。主要运往中国（2177吨）、越南、印度、巴基斯坦和泰国。

下游：纺企开启涨价节奏 60S纱仍供应偏紧

据江苏、山东等地部分棉纺企业反馈，随着节后郑棉CF2309合约逼近16000元/吨，国内棉花现货无论基差报价还是一口价都应声跟涨，棉纺厂原料即期成本不断上升，纺纱利润被压缩得越来越突出，因此目前棉纱调涨的意愿比较强，部分棉纱库存仍偏低、资金流比较充裕、下游客户相对稳定的企业开始试探性上调报价300-400元/吨。

安徽砀山某6万锭纱厂表示，自3月底以来郑棉主力合约从13930元/吨涨至目前的15945元/吨，而疆内监管库“双28”（或单29）机采棉的公重报价也上涨至16050-16200元/吨，较4月初报涨1300-1500元/吨，但棉纱市场除50S、60S等高支纱出厂价连续较大幅上调外，40S及以下支数环锭纺纱、OE纱则仅涨幅较小甚至并未调整，因此如果按目前棉花现货采购成本计算，棉纺企业几乎100%亏损（大部分纱厂仍以消耗前期低价原料库存为主），出厂价提涨势在必行。该厂已通知客户，自5月6日起普梳纱报价上涨400-500元/吨，普梳纱上涨600-800元/吨（60S及以上高支纱调涨1000元/吨）。

从广东、江浙等市场调查来看，5月上旬50S及以上支数棉纱仍询价积极、出货较快，60支精梳紧密纺供应趋紧的趋势并未得到有效缓解；但C40S、C32S、C21S等常规中低支棉纱则表现平平，终端需求难以放量。绍兴某贸易商表示，部分中间商预测2023年二季度棉花、棉纱价格大概率上涨，因此棉纱囤货量比较大（从几百吨到数千吨），期望原料上涨的利好尽快传导至棉纱，经营利润大幅提高。

下游：国内棉纱价格上涨 国际棉纱价格下跌

五一过后，市场新增订单仍较不足，部分纺织企业趁机小幅调低开机率，不过受原料价格上涨支撑，国内棉花价格小幅上涨。外纱市场消费延续弱势，印度、越南、巴基斯坦棉纱价格进一步下跌。当前常规外纱价格高于国产纱225元/吨。国内坯布市场订单弱势平稳，下游采购谨慎，棉布价格保持稳定。涤纶短纤价格下跌。

2023年5月1-5日国内外棉纱、棉布、涤纶短纤价格变化表

项目	单位	5月1-5日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23110	+75	+0.3%	-5618	-19.6%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23429	-54	-0.2%	-7946	-25.3%
国内外棉纱价差	元/吨	-225	+223	-49.8%	+2423	-91.5%
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7305	-69	-0.9%	-723	-9.0%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	4.74	0.00	0.0%	-1.32	-21.8%

注：进口棉按计征汇率折算，不含港杂费和中短途运输费；数据来源：国家棉花市场监测系统

数据来源：中国棉花网

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901

电话：0531-82955668

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072882

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619





中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

